

我国仍应实行银行主导型的金融约束制度

■ 丁兆明 厦门大学金融系

摘要：目前我国市场机制刚刚建立，信息严重不对称，直接融资市场不完善，采取银行主导型的金融约束制度，有利于银行与企业的发展壮大，有利于国家产业政策的实施。

关键词：银行主导型 金融约束 金融制度

金融制度，是指在金融体系中使资金从最终提供者（资金的供给方）向资金的最终需求者（资金的筹措方）转移得以实现的机制中有法律法规、交易规则、约定俗成和国际惯例的总和。

世界上有两种典型的金融制度，一种是以英美为代表的市场主导型金融制度，另一种是以日德为代表的银行主导型金融制度。

一、金融制度的选择

在发达国家，放松管制和实施金融自由化已成为金融制度演进的主流。然而，一个制度的产生与供给，不能是简单移植，而应着眼于本国国情，意识形态、文化背景、经济状况都是制度变迁的重要因素。

我国经济发展需要大量的建设资金，但市场机制刚刚建立，资本市场发育不完善，无法承担企业融资需求。因此，客观上要求银行发挥储蓄动员和资金配置功能。所以，很长一段时期内仍应实行政府干预的银行主导型金融约束制度。

金融约束，就是发展中国家与转轨经济条件下，政府在尊重和培育市场机制的基础上，适当地对金融领域进行干预和控制。这种干预不是原来的金融管制（金融抑制），而是在温和的金融管制下，实行虽较低但为正的利率，使银行与企业得到稳定的租金收入，产生了改善经营管理，扩大资产规模和提高盈利水平的动因，其结果是提高了金融体系内的安全性和促进企业的稳定成长。

银行主导型则是在直接融资市场发育尚不完善的前提下，银行作为资金供求的中介，完成资金的动员与分配，实现资金的有效配置，从而实现金融的功能。企业的融资需求主要通过银行贷款的间接金融形式来获得的一种制度安排。

三、我国采用银行主导型的金融约束制度的优点

1. “租金效应”利于银行稳健经营和企业健康发展

金融约束下，物价得到有效控制，实行人为的比均衡市场低的、正的实际利率，其产生的租金从资金提供者流向银行和企业。银行持续良好经营就会不断获得租金，这是稳健经营的动因。“租金效应”的存在，银行多吸收存款，就能获得更多租金，这是吸收新增存款的动力。

对企业来说，租金的获得使贷款成本降低。同时还扩大了企业的股本，股本——负债比率得以提高，从而减少企业道德风险的发生，有利于整个社会投资效益的提高和资源的有效配置。另外，企业边际储蓄倾向高于家庭，企业稳健发展可以增加储蓄总量。

2. 利于银行信息生产，解决信息不对称问题

在我国，广大中小企业的信用程度低，金融市场的资金富余主体分散，资金供需双方缺乏有效联系的渠道，存在严重的信息不对称现象。而信息的收集、整理、加工都是需要成本的，有时成本还很高。银行在此方面具有人才、资源优势，作为资金供需双方的纽带，银行依托其与企业的联系，降低了信息收集的成本，并具有规模效益。另外，银行通过与企业建立长期协调的关系，有利于银行信息的收集，保证贷款质量。长期协调的银企关系，是建立在市场契约基础上，双向选择为特征的银企关系。它既不是完全象日本金融制度中的主银行制的银企关系，也不是我国金融

改革前的资金供给关系。

银行通过对企业的监控，把握企业的财务状况，降低企业“内部人控制”的程度。银行可向企业提出合理化建议，帮助企业健康发展。而银行在企业发展的基础上获得资产规模的扩张，达到“双赢”的局面。

银行还可以凭借信息方面的优势，开展金融咨询业务，扩大自身服务范围，拓展盈利空间。现阶段我国咨询业发展滞后，银行在该领域具有得天独厚的优势，应该有较大的发展空间。

3. 利于国家产业政策贯彻实施

国家在宏观层面上确定优先发展和重点支持的产业后，银行可以在微观层次支持成长性强、管理规范的企业。在银行主导型金融制度下，政府的租金分配，对重点产业的资金支持通过银行波及到企业，比在直接金融市场的传导方式快捷、有效，减少了时滞性，有利于国家的产业政策的实施。

四、适应经济发展阶段，适时对金融制度进行变革

一般看法，人均GDP达到2000美元，就进入信用经济阶段，向金融自由化过渡的基本条件成熟。原有制度安排的环境发生了变化，产生了制度变迁的需求，由于制度的惯性作用，会对原制度产生“路径依赖”或者“制度锁定”。此时需要政府适时进行渐进式的制度变迁。

当前，实行银行主导型金融约束制度，也应该适度培育和扶持直接金融市场，促进企业信用水平和企业债券信用等级不断提高。当企业的信用程度普遍提高，银企双方实力增加，金融法规完善，政府应适时实施金融体制的根本性变革，推进金融体系由银行主导型金融约束制度向市场主导型金融自由化制度转变。日本上世纪80年代后，金融制度改革的滞后导致了长达20多年的经济衰退，值得我们深思。

五、结语

目前，我国以利率自由化为中心的金融自由化改革也应采取审慎与渐进的方式，掌握好节奏与步伐，过快放松管制可能给我国金融市场带来秩序混乱。如果不考虑我国的现实，过早地向市场主导型的金融自由化过渡，反而不利于金融体系的安全。因此，在当前阶段，我国较为理想的金融制度不是简单的金融抑制，也不是所谓的金融自由化，而是保持间接金融与直接金融的适当比率的基础上，对金融体系实施一定程度的控制和管理，实行政府干预下的、银行主导型的、金融约束制度。

参考文献：

- [1] 庄毓敏，经济转轨中的金融改革问题，中国人民大学出版社，2004
- [2] 王广谦，经济发展中金融的贡献与效率，中国人民大学出版社，1997
- [3] 龚明华，发展中经济金融制度与银行体系研究，中国人民大学出版社，2004
- [4] 日青木昌彦，比较制度分析，上海远东出版社，2002
- [5] 黄湃、王桂堂，国有商业银行改革制度安排与路径选择，经济科学出版社，2003